

## KARO Leather plánuje emisi nových akcií. Vyřeší tak nebankovní půjčky a přiblíží akcionáře blíže dividendám.

Zpracovatel kůží KARO Leather a.s. ve čtvrtek 14. listopadu 2024 na svém webu zveřejnil pozvánku na valnou hromadu, která bude projednávat zvýšení základního kapitálu peněžitými vklady a vydání nových akcií. Cílem úpisu bude úplné splacení nebankovních závazků společnosti v souhrnné výši 285 milionů Kč. Představenstvo tímto krokem cílí na značné posílení rozvahy společnosti, snížení finančních nákladů na dluh, zlepšení cash flow a přiblížení se prvním dividendám.

### Jak bude úpis nových akcií probíhat?

Představenstvo společnosti KARO Leather a.s. navrhuje zvýšení základního kapitálu Společnosti o 1,9 milionu Kč vydáním 1.900.000 ks nových akcií. Úpis proběhne za cenu 150 Kč za akcii, tedy o 7 % výše oproti dnešní závěrečné ceně 140 Kč na pražské burze. Kapitálové posílení bude v celkovém objemu 285 milionů Kč. Valná hromada, která bude o zvýšení základního kapitálu a vydání nových akcií rozhodovat, se bude konat 16. prosince 2024. Jedinými upisovateli nových akcií předem určenými zájemci budou holdingové společnosti Pavla Klvani a Jakuba Hemerky, kteří tak tímto způsobem vůči kupní ceně za akcie kapitalizují jimi poskytnuté (či odkoupené) nebankovní půjčky ve stejné nominální výši.

Po úpisu se předpokládají na akciích KARO Leather a.s. následující ukazatele při ceně akcie 150 Kč:

Počet akcií (mio. ks)	Tržní kapitalizace (mio. Kč)	Enterprise Value (mio. Kč)	EV/EBITDA 2024	EV/EBITDA 2025
6,90	1.035	1.268	12,68	8,72

### Co přinese úpis nových akcií?

	Celkový dluh (mio. Kč)	Hotovost (mio. Kč)	Čistý dluh (mio. Kč)	Vlastní kapitál (mio. Kč)	EBITDA (mio. Kč)	Net debt / EBITDA	Net debt / Equity	Čistý pracovní kapitál (mio. Kč)
Cíl 2024	263	30	233	641	100	2,33	0,36	255
Stav 2023	460	15	445	324	36	12,51	1,37	182
Meziroční změna	-43 %	+100 %	-48 %	+98 %	+178 %	-81 %	-74 %	+40 %

Společnost si od vydání nových akcií a kapitalizace pohledávek slibuje definitivní vyřešení splatnosti nebankovních půjček a **posunutí celkového zadlužení skupiny KARO do cílového pásma 2,5x Net debt/EBITDA** (vs. 12,51x v roce 2023), ke kterému se historicky zavázali hlavní akcionáři Společnosti. Zlepšení proběhne na obou stranách vzorce, kdy EBITDA by měla meziročně vzrůst ze 36 milionů Kč na 100 milionů Kč (+178 %), a celkový dluh klesne o 285 milionů Kč na cílových 263 milionů Kč, a bude tvořen pouze bankovními půjčkami.

Vlastní kapitál by měl proti tomu vzrůst na odhadovaných 641 milionů Kč (vs. 324 milionů Kč v roce 2023). Společnost zároveň očekává svojí hotovostní pozici na úrovni cca 30 milionů Kč. Při čistém dluhu 233 milionů Kč tak vychází ukazatel Net debt / Equity na konzervativní 0,36násobek. Čistý pracovní kapitál se očekává meziročně o 40 % vyšší na úrovni 255 milionů Kč.

### Úspora na finančních nákladech půjde na dividendy a investice

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Finanční náklady (mio. Kč)	-31,6	-27,6	-11,1	-10,6	-10,0	-9,5
Meziroční změna (%)	+87,6 %	-16,1 %	-58,1 %	-4,9 %	-5,2 %	-5,5 %

Klesnou významně i finanční náklady na obsluhu dluhu, které v roce 2023 činily 31,6 milionu Kč a v roce 2024 se předpokládají 27,6 milionu Kč. V roce 2025 by měly finanční náklady na skupinový dluh dosáhnout pouhých 11,1 milionu Kč. Společnost však předpokládá v budoucnu náklady ještě nižší s tím, jak se zvyšuje pravděpodobnost dalšího snižování sazby EURIBOR, na který jsou tyto náklady vázány (u většiny je to EURIBOR +

1,99 % p.a., tj. aktuálních 4,98 % p.a.). Úsporu z finančních nákladů ve výši několik desítek milionů korun hodlá společnost alokovat na výplatu dividend nebo reinvestovat do svého rozvoje. **Společnost tak bude v případě konzervativního investičního plánu vyplácet první dividendy svým investorům již za rok 2025 (výplata tedy během roku 2026), tj. oproti původním plánům o rok dříve.**

### Úpis, který ochrání před nejistotou

„S ohledem na viditelně zhoršující se situaci v mnoha průmyslových odvětvích v Evropě daným krokem znovuzískává společnost i schopnost reagovat na jakékoliv zhoršení tržních podmínek (např. úprava cenové politiky, schopnost realizovat ztráty, více investovat). Namísto vysokých splátek nebankovních půjček s vysokým úrokem se předpokládá akumulace hotovosti, což zvyšuje schopnost společnosti ustát významnější hospodářské či celosektorové krize. Představenstvo a hlavní akcionáři toto vnímají jako více než prozíravý krok, který má za cíl ochránit investici všech akcionářů,“ stojí ve zveřejněné zprávě představenstva. Ta také poukazuje na možná rizika a nejistoty se splácením některých nebankovních půjček, a to s ohledem na jejich blížící se maturitu a nemožnost jejich rozumného refinancování. Tyto půjčky však navrhovaným úpisem zcela mizí a KARO Leather a.s. tak bude následně využívat výhradně bankovní dluhové nástroje, a to do maximální výše čistého dluhu na úrovni 2,5x EBITDA.

Společnost KARO Leather a.s. hodlá vzhledem ke komplexitě a velikosti transakce uspořádat před datem konání valné hromady speciální **online prezentaci a Q&A pro své akcionáře, investory a analytiky**, a to za účasti členů představenstva. Termín konání akce zveřejní KARO Leather a.s. během následujících týdnů.

### Výhled hospodaření

Období	2023	E2024	F2025
Vyrobené a prodané množství kůží (mil. m <sup>2</sup> )	1,006 (+50,1 %)	1,100 (+9,3 %)	+1,300 (+18,2 %)
Tržby (mio. Kč)	317 (+65,8 %)	+300 (-5,1 %)	+400 (+33,3 %)
EBITDA (mio. Kč)	35,6 (+94,0 %)	+100,0 (+180,9 %)	+130,0 (+30 %)
EBITDA marže (%)	11,3 %	33,3 % (+194,7 %)	32,5 % (-2,4 %)
Čistý zisk (mio. Kč)	-19,3	+30,0	+60,0 (+100,0 %)
Čistá marže (%)	-6,1 %	10,0 %	15,0 % (+50,0 %)
EPS	-3,9	4,34	8,69

KARO Leather a.s. znovu potvrzuje pro letošní rok naplnění objemu vyrobených a prodaných kůží minimálně 1,1 mil. m<sup>2</sup>, při tržbách 300 milionů Kč a dosažení provozního zisku EBITDA 100 milionů Kč při EBITDA marži 33 %. Čistý zisk by měl překonat hranici 30 milionů Kč při čisté marži 10 %. V roce 2025 očekává skupina KARO Leather 1,3 mil. m<sup>2</sup> vyrobených a prodaných kůží, tržby na úrovni minimálně 400 milionů Kč a dosažení provozního zisku EBITDA minimálně 130 milionů Kč při EBITDA marži 32,5 %. Čistý zisk by pak měl překonat hranici 60 milionů Kč při čisté marži 15 %.

## O skupině KARO Leather

Historie skupiny KARO, kterou zastřešuje holdingová společnost KARO Leather a.s., sahá až do poloviny 90. let a původně se věnovala obchodu s kůžemi pro nábytkářský průmysl. Čistě obchodní skupina se v roce 2015 začala postupně transformovat na komplexní obchodně-výrobní skupinu. Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 v Boršově u Jihlavy a v roce 2023 byl otevřen druhý [závod v Brtnici u Jihlavy](#). KARO je jedinou výrobou svého druhu v celém regionu střední a východní Evropy a zavádí na evropský trh inovativní a disruptivní systém výroby blízký formátu just-in-time. Skupina KARO zároveň vytváří v Česku nový ekosystém cirkulární ekonomiky využití hovězích kůží, které dnes často končí jako nezpracovatelný odpad v kafileriích. Od roku 2019 se akcie KARO Leather a.s. obchodují na Burze cenných papírů Praha (v mnohostranném obchodním systému START).

Kontakt pro investory: Jakub Hemerka, CFO a člen představenstva, [jakub.hemerka@karo-leather.com](mailto:jakub.hemerka@karo-leather.com)

***Upozornění: Tato zpráva nepředstavuje jakoukoli nabídku k úpisu či koupi jakýchkoli akcií KARO Leather a.s. V případě schválení valnou hromadou budou nové akcie určeny výhradně dvěma předem určeným zájemcům za účelem kapitalizace jejich pohledávek vůči společnosti.***